

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке вчера наблюдалась повышенная волатильность. >>

Еврооблигации: Штиль на вторичном рынке и рост активности на первичном рынке. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в рамках вчерашней сессии продолжал находиться в плену у спекулянтов. >>

Облигации: Рубль и доклад о денежно-кредитной политике ЦБ не дали шансов ОФЗ. Под конец дня цены по 26207 проходили ниже 100%. >>

В фокусе

Минфин на фоне не самой стабильной конъюнктуры размещает два длинных выпуска.

Корпоративные события

Детский мир (-/-) готовится в марте к IPO на сумму до 400 млн долл.

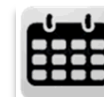
Сбербанк (Ваа1/-/ВВВ) и РСХБ (Вааз/-/ВВВ-) вышли на рынок евробондов.

Комментарий трейдера:**Облигации:**

Заявление ЦБ об ожидании роста доходности длинных ОФЗ на 1,2-1,7 п.п. при полном сворачивании QE, а также Минфина о начале покупке валюты на внутреннем рынке дестабилизировали ситуацию - рубль резко ослаб до 35,46 руб./\$, а котировки ОФЗ 26207 ушли под номинал.

/Дмитрий Грицкевич

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	185,49	2,81
LIBOR 3М	0,235	-0,001
EUR/USD	1,38	0,0052
UST-10	2,7069	-0,04
Германия-10	1,666	-0,017
Испания-10	3,512	-0,023
Португалия -10	4,804	0,001
Российские еврооблигации		
Russia-30	4,151	0,00
Russia-42	5,678	0,00
Gazprom-19	4,283	0,00
Evraz-18 (6,75%)	6,915	-0,062
Sber-22 (6,125%)	5,16	-0,017
Vimpel-22	6,562	-0,014
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6,4	0,010
ОФЗ 26205 (04.2021)	7,92	0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,23	0,08
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6,27	0,02
NDF 3М	7,01	-0,02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	991,5	-0,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	70,0144	-1,10
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	35,0976	0,14



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке вчера наблюдалась повышенная волатильность.

В рамках вчерашних торгов на глобальных долговых рынках наблюдалась повышенная волатильность. Слабый информационный фон, а также отсутствие ориентиров с американских площадок формировали у инвесторов довольно смешанные настроения. Так десятилетние бумаги стран с относительно слабой экономической ситуацией – Италии и Испании – продолжали демонстрировать снижение, обновляя исторические минимумы. Тогда как бонды Германии и Франции схожей дюрации, напротив, не имели единого тренда, демонстрируя торговлю в широком диапазоне.

Из представленной статистики в рамках европейской сессии можно выделить лишь данные о платежном балансе ЕС, который оказался немного хуже предыдущего значения. В то же время это не смогло повлиять на настрой инвесторов.

Американские казначейские бумаги, начавшие снижаться в доходности к открытию американских площадок, достигли уровня 2,72%. При этом опубликованные данные об индексе деловой активности в производственном секторе Нью-Йорка, не могли помешать UST-10 опуститься до уровня 2,703% по итогам дня.

На глобальном валютном рынке евро продолжает демонстрировать восходящий тренд. Пара EUR/USD по итогам дня достигла уровня 1,376х.

/ Алексей Егоров

Сегодня из важных новостей можно выделить публикацию протокола предыдущего заседания ФРС США, который может содержать информацию о высказываниях членов комитета по открытым рынкам о плане по сворачиванию программы количественного смягчения. В то же время в рамках европейской сессии торги в отсутствие новостей, скорее всего, будут проходить в сдержанных настроениях.

Еврооблигации

Штиль на вторичном рынке и рост активности на первичном рынке.

Спрэды на фоне снизившихся доходностей казначейских бумаг США расширились. При этом самостоятельно цены российских евробондов очередной день показывают достаточно нейтральную динамику, не реагируя на движение базовых ставок. При этом торговая активность сохраняется на достаточно низком уровне. Изменение цен в суверенном сегменте вчера ограничилось планкой в 10 б.п. В корпоративном сегменте основной спрос был в нефтегазовом секторе, где росли бумаги Газпрома, Лукойла, Роснефти. Однако и здесь рост ограничивался 20-30 б.п. Первичный рынок на фоне штиля на вторичном рынке активизировался. Так, Сбербанк все же размещает запланированный ранее выпуск, а РСХБ проводит доразмещение RSHB18

/ Игорь Голубев

До публикации «минутки» ФРС инвесторы будут сохранять нейтралитет.

FX/Денежные рынки

Рубль в рамках вчерашней сессии продолжал находиться в плену у спекулянтов.

Рубль в рамках вчерашней сессии продолжал находиться в плену спекулянтов. Отсутствие торгов на американских площадках стало поводом для низкой активности локальных участников не только в понедельник, но и во вторник, что стало поводом для сохранения «тонкого» рынка, чувствительного к любым проявлениям активности со стороны спекулянтов. На этом фоне вполне логичным выглядело открытие торгов на уровне закрытия понедельника. Напомним, что под конец торгов в понедельник курс доллара повысился на 18 коп. до уровня с 35,12 руб. до 35,39 руб.

Примечательно, что вчерашнее ослабление рубля к доллару до уровня 35,38 руб. проходило при росте стоимости нефти, что, на наш взгляд, выглядело весьма иррационально.

По итогам дня курс доллара составил 35,30 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,25 руб.

На денежном рынке наблюдается стабильность. Предстоящие завтра уплаты НДС и акцизов пока не отразились на ставках денежного рынка, которые продолжают находиться на уровне 6,25%-6,3%. Мы полагаем, что в ближайшее время ставки могут приблизиться к значению 6,45-6,5% и продолжают удерживаться до окончания налогового периода.

/Алексей Егоров

На наш взгляд, складывающаяся внешняя конъюнктура, а именно котировки нефти выше уровня 110 долл. за барр. и умеренное закрытие американских площадок, выглядит весьма позитивной, что формирует неплохие шансы для укрепления рубля.

Облигации

Рубль и доклад о денежно-кредитной политике ЦБ не дали шансов ОФЗ. Под конец дня цены по 26207 проходили ниже 100%.

Рубль, который супротив фундаментальных факторов вчера в очередной раз потерял позиции против американской валюты, не дал шанса рынку облигаций. Дополнительное давление на рынок также оказала публикация ЦБ доклада о денежно-кредитной политике. При этом ленты новостных агентств запестрили сообщениями, что Банк России не исключает роста доходностей в длинных ОФЗ на 1,2-1,7 п.п. на фоне прекращения ФРС покупок ценных бумаг. Однако мы бы не стали переоценивать эту фразу, учитывая, что она вырвана из контекста. Возвращаясь к динамике рынка, отметим, что обороты вчера несколько подросли, а вот итоги дня выглядели довольно негативно. Так, снижение по итогам дня в 26207 составило 70 б.п., при этом под конец дня продавцы предпринимали активные попытки пробить отметку в 100%. Крупные сделки под конец дня проходили с ценой в 99,95%, что создает довольно негативный фон для сегодняшнего открытия.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем негативной динамики.

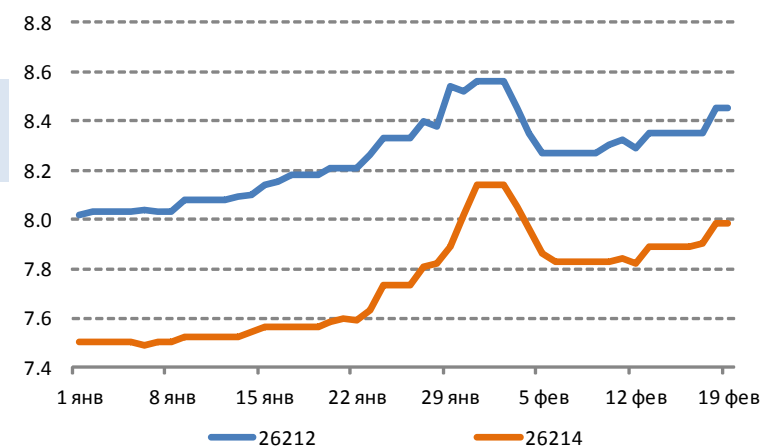
В фокусе

Минфин на фоне не самой стабильной конъюнктуры размещает два длинных выпуска.

На фоне ослабления рубля и довольно агрессивного отчета о денежно-кредитной политике шансов у аукционов Минфина на спрос сегодня не много. Поддержать может премия со стороны Минфина, что маловероятно, либо стремительное укрепление рубля в начале дня фоне высоких цен на нефть.

Сегодня Минфин на фоне довольно весомого вчерашнего ослабления рубля размещает 26212 (01.2028) и 26214 (05.2020). Оба выпуска довольно длинные – 14 и 10 лет соответственно. Отметим, что ликвидность, одна из наиболее важных составляющих в сложившейся конъюнктуре, выше в 26212. Последние сделки вчера проходили на уровне 8,4-8,46%. При этом сделки с крупными объемами под конец дня проходили у верхней отметки. Именно это вполне может быть ориентиром для Минфина на сегодняшнем аукционе. Однако без наличия премии на фоне довольно жесткой риторики Банка России в докладе о денежно-кредитной политике и ослаблении рубля ведомству будет довольно сложно разместить 14-летние бумаги. Мы сомневаемся, что Минфин сможет найти значимый спрос на данном аукционе, что, вероятно, станет дополнительным негативным драйвером для рынка сегодня. Вместе с тем, разворот на агрессивное укрепление рубля с началом сегодняшней сессии может дать шансы аукционам. Успех 26214 ограничивает довольно низкая ликвидность. Добавим сюда, что последние аукционы по бумаге проходили со спросом ниже предложения Минфина, что также не поддерживает спрос на сегодняшнем аукционе. Сделки, прошедшие в последние дни, формируют возможную доходность на сегодняшнем аукционе в диапазоне 7,90-7,94%, что в целом довольно существенно выше уровней на аукционе 15-го января, когда доходность составила 7,46%, однако мы сомневаемся, что это будет драйвером для спроса на аукционе. Те инвесторы, которые решатся на сегодняшний аукцион, вероятно, предпочтут, прежде всего, более ликвидную бумагу.

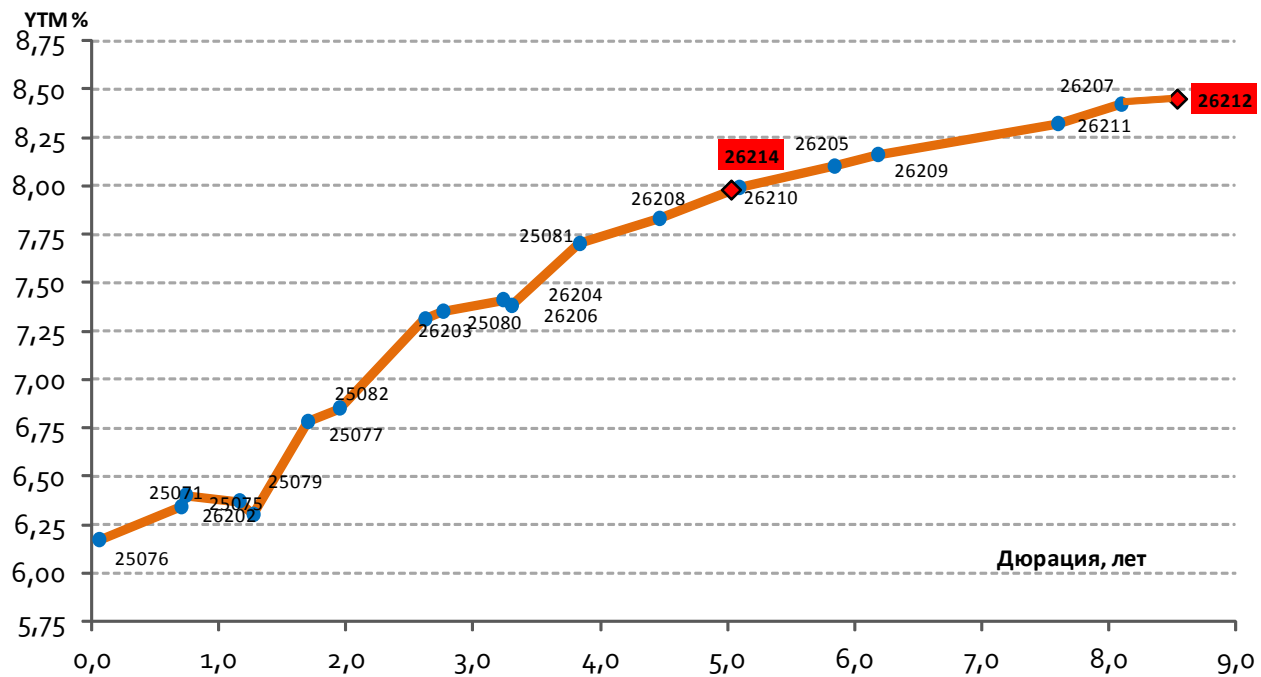
Динамика доходностей ОФЗ 26212 и 26214 с начала 2014 года, %



Данные: Bloomberg, PSB Research

Дата	Эмиссия	Объем размещения по номиналу, руб	Средневзвешенная цена % от номинала	Доходность по средневзв. цене %
11.12.2013	26212	440 000 000	93.45	7.98
09.12.2013	26212	700 000 000	93.3115	7.99
25.11.2013	26212	10 000 000	93.7208	7.94
20.11.2013	26212	13 450 000 000	93.7884	7.93
23.10.2013	26212	10 000 000 000	96.1049	7.64
09.10.2013	26212	15 000 000 000	94.8074	7.8
18.09.2013	26212	20 000 006 000	94.6717	7.81

Источник:Cbonds, PSB Research



Данные: Bloomberg, PSB Research

Игорь Голубев

Корпоративные события

Детский мир (-/-/-) готовится в марте к IPO на сумму до 400 млн долл.

Группа Детский мир готовится начать IPO в середине марта, ориентировочный объем привлечения – 300-400 млн долл. Размещение бумаг может пройти на LSE, которое будет проводить головная структура сети ОАО «Детский мир-Центр», в сделке будут принимать участие новые акции. Вместе с тем, оценки бизнеса ритейлера пока не приводятся. Новость о дате проведения IPO можно позитивно расценивать для кредитного профиля Детского мира, что говорит о готовности эмитента к размещению, которое, похоже, может принести денежные средства не только единственному акционеру – АФК Система, но и самой сети. Мы не ждем заметной реакции в облигациях Детский мир – Центр 01, который остается низколиквидным. Не стоит ждать и яркого движения в котировках облигаций и евробонда Sistema-19 при текущих уровнях доходности.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Сбербанк (Ваа1/-/BBB) и РСХБ (Вааз/-/BBB-) вышли на рынок евробондов.

Вчера два госбанка раскрыли ориентиры по размещаемым выпускам долларовых евробондов.

Сбербанк озаботился пополнением капитала: ставка по 10-летнему субординированному выпуску с call-option через 5 лет составила 5,5%, хотя ориентир был несколько выше – 5,625%.. Объем – 1 млрд долл. В целом, выпуск предлагает хорошую премию к собственной кривой при реализации call-option.

РСХБ, докапитализация которого и дальнейшая судьба в целом до сих пор представляются неопределенными, вышел с доразмещением займа на 500 млн долл. с погашением в июле 2018 года с ориентиром доходности 4,8%, который впоследствии был снижен до 4,7%, то есть с небольшой премией к собственной кривой.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Контакты:**ОАО «Промсвязьбанк»****PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютков	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Богдан Круть	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
Иван Хмелевский	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovychDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.